

浙商基金查晓磊：一季度经济或受冲击，疫情好转后将迎来强反弹

2020 年新年初始，以武汉为中心的新型冠状病毒 2019-nCov 疫情，牵动着所有国人的心。受疫情影响的担忧，在 A 股休市期间，国际主要资本市场也做出了相关反应。

一季度经济或受短期冲击

当前的疫情，或将会对中国经济及市场造成影响。自去年四季度以来宏观经济出现的弱复苏迹象，今年一季度或将会被此次疫情的爆发所干扰甚至打断。

对于当前及未来一段时期的经济而言，我们认为，人口流动的受阻，生产活动的停滞，在供给端形成了某种程度的突然“休克”；而在需求端，除了必须消费及与卫生防疫相关的消费需求之外，任何可选消费都近乎被最大程度的压缩和消减，或将对一季度经济及资本市场产生短期重大影响。

疫情好转后，市场将迎来强烈修复

为遏制疫情所作出的短期“休克”措施，阵痛虽大，但对整体经济未

来长远的健康发展却是必须的。若疫情逐步得到有效控制，那么当前对经济的影响就会是暂时性的，未来也会有很快的修复。因为**人流限制与生产暂停，都是为应对疫情而进行的人为临时性措施，并没有遭受到永久性损失。而被压缩的需求，在疫情程度减弱之后，也会出现强烈的修复。**

对于 A 股市场，基本面的影响叠加情绪的恐慌，资本市场或将会承受较大的压力。但与我们对经济的看法一致，**疫情尽快得到控制后，市场也会在不太久的未来进行大部分的修复，甚至超越。**因此，未来一到两周新增确诊、新增疑似病例、医学观察人数等数据就非常关键，上述数据一旦确认拐点，市场也将会进行迅速反应。我们相信，在强有力的中央领导下、在所有人众志成城的团结协作下，中国终将走出疫情，投资者不必过于恐慌，而要合理看待疫情对经济与资本市场的影响。

作者介绍：



查晓磊

9年证券从业经验，现任浙商基金智能权益投资部总经理、投资决策委员会委员；浙商大数据智选消费混合、浙商智能行业优选混合等产品基金经理。

香港中文大学金融学博士，深圳市后备级领军人才。历任博时基金管理有限公司博士后研究员、策略分析师兼投资经理助理。

风险提示

风险提示：浙商基金管理有限公司（“本公司”）尽力为投资者提供全面完整、真实准确、及时有效的资讯信息。本材料并非法律文件，所提供信息仅供参考，本公司不对其准确性或完整性提供直接或间接的声明或保证。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。过往业绩不代表未来，基金管理人管理的其他基金业绩不构成对基金业绩的保证。本材料不构成任何投资建议，投资者在投资前请参阅本公司在中国证监会指定信息披露媒体发布的正式公告和有关信息。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。本公司及其雇员、代理人对使用本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何责任。基金有风险，投资需谨慎。